

**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN HEDGING**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

TITIN SULASTRI
NIM : 2013310774

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN HEDGING**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

TITIN SULASTRI
NIM : 2013310774

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN *HEDGING***

Diajukan oleh :

TITIN SULASTRI

2013310774

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 02-02-2018


(Diyah Pujiati S.E., M.Si)

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN *HEDGING***

Disusun oleh

TITIN SULASTRI

2013310774

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 14 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : Erida Herlina, S.E., M.Si., QIA

Sekretaris : Diyah Pujiati, SE., M.Si

Anggota : Dewi Murdiawati, SE., M.M

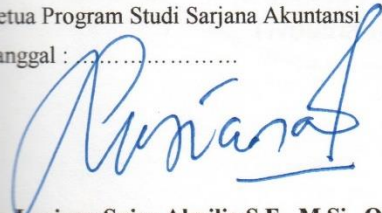
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Titin Sulastri
Tempat, Tanggal Lahir : Bangkalan, 18 Juni 1993
N.I.M : 2013310774
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Konsentrasi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Instrumen Derivatif Terhadap Pengambilan
Keputusan *Hedging*

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal :



(Dr. Luciana Spica Almilialia S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 28 Maret 2018



(Divah Pujiati S.E., M.Si.)

MOTTO

"Petunjuk tidak bisa dicapai kecuali dengan pengetahuan,
dan arah yang benar tidak bisa dituju kecuali dengan
kesabaran"

(Ibnu Taimiyyah)

*"A lesson without pain is meaningless. That's because no
one can gain without sacrificing something, but by
enduring that pain and overcoming it. We shall obtain a
powerfull, unmatched heart. A fullmetal heart."*

(Edward Elric – Full Metal Alchemist)

"Penyesalan terkadang menyakitkan, terjatuh kemudian
bangkit kembali adalah bagian dari perjalanan. Selama
asa ada dalam genggam tangan tetaplah tegar dan jangan
berhenti bermimpi"

(Oidnxt)

"So what if this life isn't perfect? It's not Jannah."

(Nouman Ali Khan)

-----PERSEMBAHAN-----

ALLAH SWT

Dengan segala ridho Allah yang telah dilimpahkan kepada peneliti, tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Segala rahmat, berkat dan pertolongan diberikan kepada peneliti, sehingga peneliti memiliki kesabaran dan ketabahan ketika menjalani proses penyelesaian tugas akhir ini. Selalu ada harapan bagi mereka yang sering berdoa, dan selalu ada jalan bagi mereka yang berusaha. Dan dibalik kesabaran pasti akan memberikan buah yang manis pada akhirnya.

MIMA DAN BABE

Terima kasih Mima Babe atas kasih sayang serta doa yang tiada henti kalian berikan, terima kasih atas restu, kesabaran, kepercayaan dan dukungannya untuk mengantarkan saya sampai pada tahap ini. Alhamdulillah kepercayaan dan harapan yang diberikan bisa diselesaikan tahun ini. Meski mungkin masih menjadi anak yang selalu menyusahkan, tapi cinta kalian akan selalu menyertai anakmu yang menyusahkan ini. Sehingga saya berhasil menyelesaikan skripsi dengan baik. Mima dan Babe kalian adalah pelita dikegelapan hidupku, cahaya yang selalu menerangi jalanku, dan semangat yang membuatku kuat untuk terus melangkah. ♥ Mima... ♥ Babe...

OM HANUN

Terima kasih Om Hanun yang selalu ada, mendukung, dan mau direpotkan dari tahap awal hingga bisa sampai pada tahap ini. Telah menjadi pahlawan “ojek” yang tak mengenal lelah. Mengantar disaat shubuh, panas ataupun hujan. Menjemput dan bersedia direpotkan dengan segala tetek bengeknya ataupun ketika saya memiliki masalah. Keponakanmu mungkin kurang ajar, tapi sebenarnya dia sangat bersyukur memiliki paman yang super seperti kamu Om Hanun...hahaha. *Thank you so much for being my best uncle in the world* 😊.

SAUDARA

Terima kasih Alm. Endo, Noni, Chimol, Delizt, Meong, dan Mas Ko, yang selalu mendukung dan selalu menyemangati disaat dalam keadaan terburuk sekalipun, sehingga saya masih tetap berjuang hingga akhir dan bisa menyelesaikan skripsi ini.

Hal kecil yang mungkin diributkan, menjadi dewasa bersama-sama, belajar untuk berbagi, bertengkar kemudian baikan lagi, hal-hal konyol dan segala macamnya. Alm. Endo yang akan bercerita dan selalu peduli, Noni dengan tingkah konyolnya yang sangat sayang dan pengertian, Chimol yang baik dan selalu melindungi, Delizt yang menjadi teman curhat dan berbagi, Meong yang bandel, tapi adek yang penurut, Mas Ko yang dewasa dan selalu baik saat diminta sesuatu. Kalian adalah saudara yang terhebat. *Love You...*

KELUARGA

Terima kasih Om Andre, Ibuk, Embek, Abang, Ummi, Mami, Bek Idok dan keluarga yang lainnya yang selalu ada dan mendukung saya hingga sampai pada tahap ini. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan, dan pengertian yang diberikan kepada saya.

Terima kasih sepupu Mus, Nyu, Nyeh, Nyit-nyit, Mbak Cupp dan sepupu berderet dibelakang yang tidak bisa disebutkan satu-satu. Terima kasih atas doa, kasih sayang dan dukungannya.

Terima kasih kepada keponakan tante, Aphang dan Nouya yang bandel dan selalu menghibur tante, *you are my moodbooster in every condition. Keep being my nice and beautiful niece yaaaaah* :*. Kalian adalah keluarga yang hebat dan luar biasa...

Ibu Diyah Pujiati, Ibu Nur Suci dan Dosen lainnya

Terima kasih atas kesabaran dan keikhlasan ibu untuk membimbing dan mengarahkan saya sampai pada tahap pendapatkan gelar sarjana. Terima kasih ibu Nur suci menjadi dosen wali yang sangat baik dan sabar hingga membantu untuk mempermudah dalam segala hal. Terima kasih ibu Diyah atas bimbingan, kritikan dan masukan yang ibu berikan sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Terima kasih kepada semua dosen yang selama ini telah tulus, ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, membagikan ilmu yang sangat berharga, membimbing saya untuk menjadi lebih baik lagi.

MASGAN-MBAKCAN

Yasfin, Fi'ah, Uce, Nicha, Nanda, Dimas, Bintang terima kasih kalian selalu ada, mendukung, membantu, memberikan perhatian yang luar biasa. Terima kasih karna kalian selalu menerima kelebihan maupun kekuranganku. Terima kasih karna kalian telah memberi warna selama menempuh kuliah di STIE Perbanas. Terima kasih telah ada dan menjadi bagian yang patut untuk disyukuri. Banyak hal yang telah kita lewati bersama, dari hal-hal yang menyenangkan, konyol sampai hal-hal yang menyedihkan. Jika kita telah sukses dan menjadi orang dewasa yang keren jangan lupa dan jangan sombong hahaha... *I love you and i will always miss you guys.*

TEMAN

Terima kasih untuk Pipit yang banyak membantu, tempat curhat, saran, kekonyolan, semangat dan dukungannya yang setia menemani dan teman yang terbaik untuk berbagi. Yance yang selalu sabar memberikan pengertian, dukungan dan baik banget jika dimintai tolong, serta teman yang lainnya yang telah membantu. Terima kasih telah menjadi teman yang terbaik dan semoga pertemanan kita tetap berlanjut kedepannya, amin.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan lindungan dan melimpahkan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Instrumen Derivatif Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging**”, dengan tepat waktu walaupun penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Adapun penulisan skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Sarjana Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini telah melalui banyak hambatan dan rintangan, namun berkat dorongan, bantuan serta do’a dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada :

1. **Bapak Lutfi, S.E., M.Fin.**, selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. **Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK**, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. **Ibu Diah Pujiati, SE., M.Si.**, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dalam proses penyusunan proposal penelitian sampai dengan tersusunnya skripsi ini, serta terima kasih telah meluangkan banyak waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
4. **Ibu Nur Suci Ak., M.Si.**, selaku Dosen Wali yang telah memberikan masukan dan saran selama proses perkuliahan berlangsung.
5. **Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si., QIA** dan **Ibu Dewi Murdiawati, SE., M.M** selaku Dosen Penguji yang telah memberikan pengarahan, saran dan kritik yang membangun dalam penulisan skripsi ini.
6. **Seluruh Dosen, Karyawan dan Seluruh Civitas Akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya**, yang telah memberikan semangat dan do’a dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun demi perbaikan skripsi ini, serta penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi generasi mendatang dalam bidang ekonomi.

Surabaya, Maret 2018

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI SKRIPSI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori	27
2.3 Kerangka Pemikiran	42
2.4 Hipotesis Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Rancangan Penelitian.....	43
3.2 Batasan Penelitian.....	43
3.3 Identifikasi Variabel	44
3.4 Definisi Operasional Variabel	44
3.5 Populasi dan Sampel.....	48
3.6 Jenis dan Sumber Data.....	49
3.7 Teknik Analisis Data	49
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...	54
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	54
4.2 Analisis Data.....	55
4.3 Pembahasan	79

BAB V PENUTUP	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	90
5.3 Saran	91

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 : Klasifikasi Sampel Penelitian	54
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif Keputusan <i>Hedging</i>	56
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	59
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif <i>Growth Opportunity</i>	61
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif <i>Financial Distress</i>	63
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif <i>ICR</i>	64
Tabel 4.7 : Analisis Deskriptif <i>Liquidity</i>	66
Tabel 4.8 : Analisis Deskriptif <i>Firm Size</i>	68
Tabel 4.9 : Nilai <i>-2 Log Likelihood Block 0:</i>	71
Tabel 4.10 : Nilai <i>-2 Log Likelihood Block 1: Method = Enter</i>	72
Tabel 4.11 : Nilai <i>Cox dan Snell R Square</i> dan <i>Nagelkerke's R Square</i>	73
Tabel 4.12 : <i>Hosmer and Lomoshow's</i>	74
Tabel 4.13 : <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>	74
Tabel 4.14 : <i>Classification Table</i>	75
Tabel 4.15 : Analisis Regresi Logistik	76
Tabel 4.16 : Hasil Uji Hipotesis	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Tahun 2015-2016	3
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	42
Gambar 3.1 : Indikator Perusahaan yang Melakukan atau Tidak Melakukan <i>Hedging</i>	45
Gambar 4.2 : Grafik Batang Keputusan <i>Hedging</i>	57
Gambar 4.3 : Grafik Batang <i>Debt to Equity Ratio</i>	59
Gambar 4.4 : Grafik Batang <i>Growth Opportunity</i>	62
Gambar 4.5 : Grafik Batang <i>Financial Distress</i>	65
Gambar 4.6 : Grafik Batang <i>Liquidity</i>	67
Gambar 4.7 : Grafik Batang <i>Firm Size</i>	69

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Melakukan *Hedging* dan Tidak Melakukan *Hedging*
- Lampiran 2 : Data dan Perhitungan *Debt to Equity Ratio (DER)* Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
- Lampiran 3 : Data dan Perhitungan *Growth Opportunity* Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
- Lampiran 4 : Data dan Perhitungan *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
- Lampiran 5 : Data dan Perhitungan *Liquidity* Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
- Lampiran 6 : Data dan Perhitungan *Firm Size* Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
- Lampiran 7 : Hasil Pengolahan SPSS
- Lampiran 8 : Indikator Keputusan *Hedging*

FACTORS ANALYSIS THAT AFFECTS THE HEDGING DECISION MAKING DERIVATIVE INSTRUMENT

Titin Sulastrri

2013310774

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2013310774@students.perbanac.ac.id

ABSTRACT

Multinational companies that conduct international transactions will require hedging by using derivative instrument, in which the function is to minimize exchange rate risk faced by the company. This research aims to examine the factors that influence the derivative instruments on hedging decision making. The factors in this research are debt to equity ratio, growth opportunity, financial distress, liquidity, and firm size. This research is included to quantitative research by using logistic regression test. The population of this study were 144 manufacture companies that registered in Indonesian Stock Exchange 2015-2016. Based on purposive sampling criteria, 138 companies were selected as sample of this study. Based on the analyzed data the results obtain are as follows, debt to equity ratio has a positive but not significant impact on hedging decisions, growth opportunity has a positive and significant impact on hedging decisions, financial distress has a positive but not significant effect on hedging decisions, not significant and for the firm size has a negative but not significant effect on the hedging decision.

Keywords: *hedging, derivative instrument, hedging decision*

ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN HEDGING

Titin Sulastri

2013310774

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2013310774@students.perbanac.ac.id

ABSTRAK

Perusahaan multinasional yang melakukan transaksi internasional akan memerlukan *hedging* dengan menggunakan instrumen derivatif, yang fungsinya untuk meminimalisasi risiko nilai tukar yang dihadapi perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi instrumen derivatif terhadap keputusan *hedging*. Faktor-faktor yang diteliti dalam penelitian ini adalah *debt to equity ratio*, *growth opportunity*, *financial distress*, *liquidity* dan *firm size*. Penelitian ini tergolong dalam penelitian kuantitatif yang diuji dengan regresi logistik. Populasi dalam penelitian ini adalah 144 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2016. Berdasarkan kriteria purposive sampling, sebanyak 138 perusahaan manufaktur terpilih sebagai sampel penelitian ini. Berdasarkan data yang sudah dianalisis, maka diperoleh hasil sebagai berikut yaitu *debt to equity ratio* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap keputusan *hedging*, *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan *hedging*, *financial distress* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap keputusan *hedging*, *liquidity* berpengaruh positif namun tidak signifikan dan untuk *firm size* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap keputusan *hedging*.

Kata Kunci : *hedging*, instrumen derivatif, keputusan *hedging*